






内部编号:2025080089

东方国际（集团）有限公司

# 信用评级报告

项目负责人: 黄梦姣  hmj@shxsj.com  
李雨聪  liyucong@shxsj.com  
项目组成员:  
评级总监: 张明海 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
*Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.*

## 声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次评级的信用等级有效期至 2026 年 7 月 31 日止。本评级机构将根据《跟踪评级安排》，不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

## 评级概要

编号:【新世纪企评(2025) 020430】

评级对象: 东方国际(集团)有限公司

主体信用等级/评级展望: AAA/稳定

评级时间: 2025年8月8日



### 主要优势:

- 主业抗风险能力强。东方国际集团是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，目前已形成贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚和金融投资为核心的多元化业务运营格局，近年来主业盈利水平有所上升，具有很强的抗风险能力。
- 股东背景优势。东方国际集团是上海市国资委下属重要的纺织服装及贸易业务的运营主体，可获得股东支持。
- 拥有大量土地资源和物业资产。东方国际集团拥有大量的存量土地资源，相关土地资源存在较大的增值空间，可为公司债务偿付提供一定保障。
- 可变现资产充裕。东方国际集团现金类资产充裕，同时持有华安证券、沪农商行等多家上市公司股权，相关金融资产变现能力强。
- 融资渠道多元且通畅。东方国际集团获得的银行授信充足，同时公司拥有东方创业、龙头股份、申达股份和联泰控股四家上市子公司，融资渠道多元且通畅。

### 主要风险:

- 国际贸易环境波动风险有所上升。贸易业务是东方国际集团的核心业务，易受国际贸易形势、大宗商品价格波动、人民币汇率波动以及劳动力成本上涨等影响，2025年来国际贸易格局不稳定性风险加大，公司面临的国际贸易环境波动风险有所上升。
- 盈利易受非经常性损益影响。东方国际集团整体盈利对投资净收益和其他收益等依赖度较高，此外还受公允价值变动、资产减值变动等的影响，易产生波动。
- 国际化扩张中面临的经营及政治风险。东方国际集团持续推进国际化战略，努力打造全球产业链。但由于对国际经营经验的要求较高以及国际政治环境多变，公司面临一定的经营及政治风险。
- 资金占用及资产减值压力。东方国际集团资产中应收账款、预付账款、其他应收款和存货等规模较大，且以前年度并购企业形成一定规模商誉，存在一定资金占用压力和资产进一步减值压力。

### 评级结论

通过对东方国际集团主要信用风险要素的分析，本评级机构认为其自身信用质量很强，加之股东支持力度大，实际债务偿付能力极强，并给予公司 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定。

### 未来展望

本评级机构预计东方国际集团信用质量在未来 12 个月持稳。

### 主要财务数据及指标

项目	2022年/末	2023年/末	2024年/末	2025年 第一季度/末
<b>母公司口径数据:</b>				
货币资金(亿元)	16.22	21.31	17.07	17.98
刚性债务(亿元)	24.06	34.03	34.07	34.19

主要财务数据及指标				
项目	2022年/末	2023年/末	2024年/末	2025年 第一季度/末
所有者权益(亿元)	134.31	131.65	134.48	134.42
经营性现金净流入量(亿元)	0.61	-0.66	-0.05	0.97
<b>合并口径数据及指标:</b>				
总资产(亿元)	626.72	591.95	605.98	616.70
总负债(亿元)	380.31	341.90	344.82	353.63
刚性债务(亿元)	128.03	117.48	105.37	105.53
所有者权益(亿元)	246.41	250.05	261.16	263.07
营业收入(亿元)	898.89	769.93	728.65	185.55
净利润(亿元)	0.74	8.48	10.11	2.14
经营性现金净流入量(亿元)	19.54	5.25	16.09	-0.18
EBITDA(亿元)	25.61	35.78	36.46	-
毛利率[%]	7.65	8.09	8.06	7.51
销售净利率[%]	0.08	1.10	1.39	1.15
资产负债率[%]	60.68	57.76	56.90	57.34
权益资本与刚性债务比率[倍]	1.92	2.13	2.48	2.49
EBITDA/利息支出[倍]	4.29	5.42	6.44	-
EBITDA/刚性债务[倍]	0.20	0.29	0.33	-
流动比率[%]	117.60	126.48	131.85	131.14

注:根据东方国际集团经审计的2022~2024年及未经审计的2025年第一季度财务数据整理、计算,其中2022年资产负债表和2022年利润表数据采用2023年审计报告中经追溯重述后的数据。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型:工商企业评级方法与模型(通用版)FM-GS001(2025.5)			
评级要素		结果	
个体信用	业务风险	2	
	财务风险	2	
	初始信用级别		aa <sup>+</sup>
	调整因素	合计调整(子级数量)	/
		其中:①ESG因素	/
		②科技赋能	/
		③跨业多元化	/
		④流动性因素	/
		⑤表外因素	/
⑥其他因素	/		
个体信用级别		aa <sup>+</sup>	
外部支持	支持因素	↑1	
主体信用级别		AAA	

调整因素:(/)

无。

支持因素:(↑1)

该公司作为上海国资委下属重要的纺织服装及贸易业务的运营主体,可获得股东支持。

### 相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022版）》	<a href="http://www.shxsj.com/page?template=8&amp;pageid=26739&amp;mid=4&amp;listype=1">http://www.shxsj.com/page?template=8&amp;pageid=26739&amp;mid=4&amp;listype=1</a>
《新世纪评级工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）》	<a href="http://www.shxsj.com/page?template=8&amp;pageid=33348&amp;mid=4&amp;listype=1">http://www.shxsj.com/page?template=8&amp;pageid=33348&amp;mid=4&amp;listype=1</a>
《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025年一季度宏观经济分析及展望》	<a href="http://www.shxsj.com/page?template=8&amp;pageid=33274&amp;mid=5&amp;listype=1">http://www.shxsj.com/page?template=8&amp;pageid=33274&amp;mid=5&amp;listype=1</a>
《纺织服装行业2024年信用回顾与2025年展望》	<a href="http://www.shxsj.com/page?template=8&amp;pageid=32757&amp;mid=5&amp;listype=1">http://www.shxsj.com/page?template=8&amp;pageid=32757&amp;mid=5&amp;listype=1</a>

# 信用评级报告

## 概况

东方国际（集团）有限公司（简称“东方国际集团”、“该公司”或“公司”）最初系经上海市人民政府批准，由上海市纺织进出口公司、上海市服装进出口公司、上海市针织品进出口公司、上海市家用纺织品进出口公司、上海市丝绸进出口公司联合组建而成，1994年10月25日，公司完成工商登记，初始注册资本8亿元，上海市国有资产监督管理委员会（简称“上海市国资委”）持有公司100%股权。2017年8月30日，根据上海市国资委沪国资委改革[2017]230号文《关于上海纺织（集团）有限公司与东方国际（集团）有限公司联合重组的通知》，上海市国资委和上海国盛（集团）有限公司（简称“国盛集团”）分别将所持上海纺织27.3291%和49%的股权划转给公司。2017年9月5日，根据上海市国资委沪国资委改革[2017]288号文《关于将东方国际（集团）有限公司部分股权划转至上海国盛（集团）有限公司的通知》，将上海市国资委所持公司34%股权划转给国盛集团。2018年12月，根据上海市国资委沪国资委产权（2018）460号文件《关于同意东方国际（集团）有限公司以资本公积、盈余公积转增注册资本的批复》，同意公司注册资本从8亿元增加到100亿元，同时公司实收资本增至100亿元。2020年12月30日，上海市国资委、上海市财政局、上海市人力资源和社会保障局联合作出“沪国资委产权[2020]463号”《关于划转东浩兰生（集团）有限公司等9家企业部分国有资本有关事项的通知》，上海市国资委将所持有的公司6.6%的国有股权一次性划转给上海市财政局持有。2024年11月，根据上海市国资委《市国资委关于上海华虹（集团）有限公司8%股权和东方国际（集团）有限公司9%股权无偿划转的通知》（沪国资委产权[2024]204号），上海市国资委将其持有公司9.00%的国有股权划转给上海临港经济发展（集团）有限公司（简称“临港经发”）持有，上述变更完成后，上海市国资委、临港经发、上海市财政局和国盛集团将分别持有公司50.40%、9.00%、6.60%和34.00%的股权，但截至报告出具日上述事项工商变更尚未完成，公司控股股东及实际控制人未发生变化，仍为上海市国资委。

该公司是中国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，目前已形成贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚和金融投资为核心的多元化业务运营格局。此外公司拥有较多土地及房产资源，实际价值较高，目前部分开发后对外租赁，每年可获得一定收益。

## 数据基础

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所对公司2022~2024年的财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司2025年第一季度财务报表未经审计。公司执行企业会计准则（2006版）及其补充规定，以及财政部2014年以来发布的多项具体会计准则。

前期差错更正方面，该公司对以前多年的奖金计提、会计账面存货与存货库存不一致和金融资产重分类方面差错在编制2023年度合并报表时进行了更正，因而本评级报告中2022年资产负债表和利润表数据采用2023年审计报告中经追溯重述后的数据。

2022年，公司合并范围新增加1家二级子公司，根据上海市财政局《关于核定上海纺织节能环保中心转企改制后国家资本金有关事项的复函》（沪财企[2022]13号）及市国资委《关于上海纺织节能环保中心无偿划转的通知》（沪国资委评价[2022]192号），上海市财政局同意原归口事业单位上海纺织节能环保中心转企改制为有限责任公司后注入公司，并于2022年9月19日成立东方国际集团上海环境科技有限公司。2023年，公司合并范围减少2家二级子公司，分别为美国罗珀纺织有限公司（简称“美国罗珀纺织”）和上海领秀电子商务有限公司（简称“领秀电子”），其中美国罗珀纺织被公司下属子公司东方国际创业股份有限公司（简称“东方创业”，股票代码：600278.SH）收购，领秀电子于2023年5月29日完成注销。2024年，公司合并范围减少1家二级子公司，为谊恒发展有限公司（简称“谊恒发展”），2024年12月18日，公司出售谊恒发展<sup>1</sup>，对公司整体影响较小。截至2024年末，公司合并范围共有12家二级子公司。2025年第一季度，公司合并范围内二级子公司无变化。

<sup>1</sup> 截至2023年末谊恒发展实收资本为50.00万港元，主要从事租赁目的的房地产投资，该公司投资谊恒发展的投资额为2,452.35万元。

## 业务

该公司是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，目前已形成贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚和金融投资为核心的多元化业务运营格局。近年来，受国际贸易环境影响以及公司主动压缩部分低效无效业务、严控风险业务，营业收入有所下降，但公司通过加强成本费用控制，提升了毛利率水平。2024年，公司营业收入受平台交易业务中棉花价格变化影响而有所下滑，但同时公司期间费用下降，经营收益有所提升。公司整体利润对投资收益、其他收益等非经常性损益依赖程度较大，且资产处置收益、公允价值变动、资产减值变动亦对利润造成较大影响。

### 1. 外部环境

#### (1) 宏观因素

2025年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国发起的对等关税政策影响全球经济发展预期，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发展的主要风险来源。

2025年第一季度，我国经济增速好于目标，价格水平仍疲弱，微观主体对经济的“体感”有待提升；消费复苏但暂未实现全面回升，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资继续收缩，出口则保持韧性。转型升级过程中，我国经济增长面临一定压力，需求相对供给不足仍是重要矛盾，在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025年有望维持经济增速稳定，长期向好趋势不变。

详见：《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025年一季度宏观经济分析及展望》

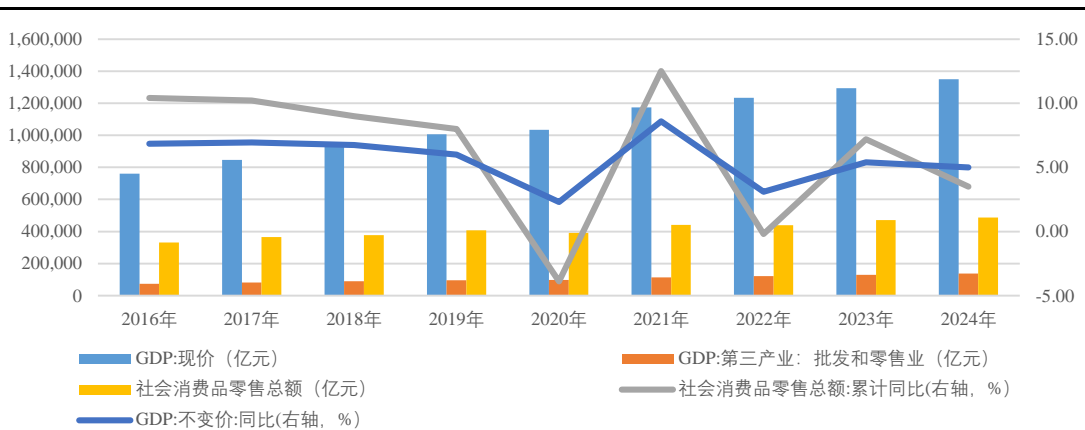
#### (2) 行业因素

##### A. 贸易行业

贸易行业属于商品流通领域，受商品经济规模影响及制约，与国内外宏观经济形势密切相关。贸易商依托信息不对称、时间及空间差异、客户供应商资源和销售渠道，赚取购销差价，上游既涉及生产制造行业，又包括大型贸易商、经销商等流通企业，下游客户既包括经销商、终端客户也包括中小型贸易商等。

内贸来看，2022-2024年我国GDP（不变价）分别为121.02万亿元、126.06万亿元和134.91万亿元，按不变价格计算，同比分别增长3.0%、5.2%和5.0%；同期，社会消费品零售总额分别为43.97万亿元、47.15万亿元和48.33万亿元，同比分别下降0.20%、增长7.2%和增长3.5%；同期，批发与零售业增加值分别为11.45万亿元、12.31万亿元和13.80万亿元，分别同比增长0.9%、6.2%和5.5%。2022年，国内经济发展面临着多重超预期因素冲击影响，经济运行压力有所加大，增幅放缓，内贸市场表现亦受到影响，增速出现回落。2023年以来，在国内经济活动、消费场景有序恢复等影响下，内贸市场呈现恢复态势。

图表 1. 我国 GDP、批发和零售业、社会消费品零售情况（单位：亿元、%）

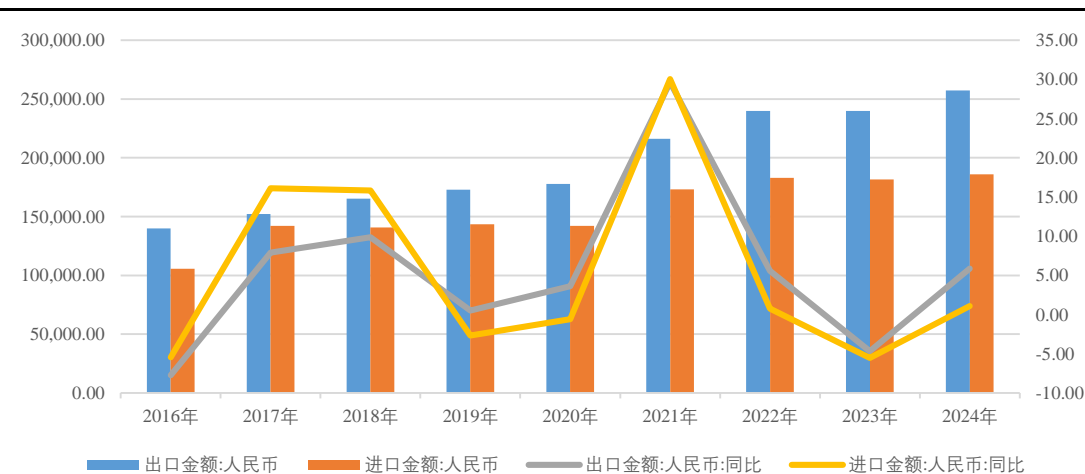


资料来源：WIND、国家统计局。

对外贸易方面，近年来受全球经济增长乏力、贸易摩擦不断、资本流出、产业转移等因素影响，我国货物贸易进出口总额增速有所波动。2022 年，受客观因素扰动、多地金融环境收紧、俄乌冲突等影响，全球需求放缓，给我国外贸进出口增长带来压力，我国货物进出口总额为 42.07 万亿元，较上年同期增加 7.7%，增速较上年同期回落 13.7 个百分点。其中，出口 23.97 万亿元，增长 10.5%；进口 18.1 万亿元，增长 4.3%，贸易顺差 5.86 万亿元。2023 年面对全球经济低迷等多种挑战，我国货物进出口总额 41.76 万亿元，同比增加 0.2%，增速较上年同期回落 7.5 个百分点。其中，出口 23.77 万亿元，增长 0.6%；进口 17.98 万亿元，下降 0.3%；贸易顺差 5.79 万亿元。2024 年，自一揽子增量政策和促进外贸稳增长举措出台以来，有力推动我国货物贸易进出口规模再创新高，全年我国货物贸易进出口总值 43.85 万亿元，同比增长 5%。其中，出口 25.45 万亿元，同比增长 7.1%；进口 18.39 万亿元，同比增长 2.3%；贸易顺差 7.06 万亿元。

2025 年 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立 10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。其中，对中国输美商品加征 34%的“对等关税”。后根据 2025 年 4 月 8~4 月 11 日多次公告，美国政府宣布对全球 57 个贸易伙伴征收关税，其中中国被加征巨额关税，通过多次叠加使美国对中国累计关税税率一度高达 145%，覆盖中国对美出口的 90%以上品类。2025 年 5 月 12 日，中美发布《日内瓦经贸会谈联合声明》，中美双方取消 91%的加征关税，美国暂停 24%的对等关税（有效期至 8 月 10 日），中国同步调整反制措施。此次美国加征关税或引发国际贸易行业不稳定性增加，部分对美出口企业短期内或将面临订单锐减，业绩下滑风险，但通过“政策反制+供应链重构+内需激活”的组合策略，中国正逐步构建更具韧性的经贸体系。中长期，国产替代、区域化布局和新质生产力将重塑出口竞争力，推动贸易结构向高端化、多元化转型。

图表 2. 我国进出口贸易情况（单位：亿元、%）



资料来源：WIND

汇率波动方面，近年来人民币汇率波动较大，对进出口贸易发展产生较大的影响。2022 年，受中美货币政策分

化、全球地缘政治风险事件及客观因素扰动等因素共同影响，人民币汇率双向波动态势显著，整体上呈现先贬后升趋势。其中，一季度人民币对美元汇率相对稳定，维持在 6.35 水平区间波动，二季度、三季度承压走贬并跌破 7.0 关口，至四季度汇率触及 7.25 后，受美元加息预期弱化等影响，汇率迅速企稳走强，年末人民币对美元即期汇率收于 6.9514。2023 年，受到美联储收紧货币政策影响，人民币兑美元汇率贬值。根据国家统计局，2023 年人民币平均汇率为 1 美元兑 7.0467 元人民币，同比上年贬值 4.5%。2024 年美元兑人民币汇率呈现显著的双向波动。受美国经济状况、利率变化以及美国大选等事件的影响，2024 年初至 7 月末，美元兑人民币汇率从 7.10 逐步上升至 7.24 附近，8 月至 9 月，美元兑人民币汇率从 7.28 快速下降至 7.01 附近，10 月至年末，美元兑人民币汇率又从 7.01 的低点回升至 7.29。2024 年内美元兑人民币汇率波动幅度约 4%。2025 年以来，由于地缘政治与贸易摩擦风险致使国际动荡加剧，汇率波动或有所扩大，对我国外贸企业贸易融资汇率风险管理提出了更高要求。

政策方面，近年来，国务院、商务部等印发多项意见支持内外贸发展，提出贸易企业要向简单中间商向综合服务商转型；外贸方面要进行结构调整，提高外贸的国际竞争力，与“一带一路”沿线国家深化贸易合作，构建沿线大通关合作机制。2022 年 1 月，国务院办公厅印发《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》，从加强财税金融政策支持、鼓励外贸新业态发展、缓解国际物流等外贸供应链压力、支持重点产业重点企业等 4 个方面提出 15 条具体政策措施稳外贸。2022 年 9 月，商务部颁布新一轮稳外贸政策《支持外贸稳定发展若干政策措施》，提出要增设一批市场采购贸易方式试点、增设一批进口贸易促进创新示范区、增设一批跨境电子商务综合试验区等。2023 年 4 月，国务院发布《关于推动外贸稳规模优结构的意见》，支持企业参加境外展会（如广交会线下重启），扩大出口信用保险覆盖面，鼓励高附加值产品（新能源汽车、光伏等）出口，拓展中间品贸易。2024 年 1 月，国务院发布《关于推动外贸高质量发展的实施意见》实施“贸易强国建设三年行动”，扩大“新三样”（新能源车、锂电池、光伏）及生物医药、高端装备出口，支持中间品贸易；推动“跨境电商+产业带”融合，建设智能化海外仓；深化 RCEP 应用，应对贸易壁垒。总体来看，政府支持力度有所加大。2024 年 9 月，国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》，提出 20 项任务举措、70 多条具体政策措施，涵盖制度型开放、资源要素跨境流动、重点领域创新发展、国际市场布局、支撑体系建设等方面。

竞争方面，由于贸易行业多为轻资产企业，同时部分大宗商品流通领域行业准入门槛较低，以及我国进出口经营权的放开，导致目前贸易行业流通主体数量较多，同质产品价格竞争加剧，行业集中度低，市场竞争激烈。

风险关注方面，贸易行业一般涉及采购、运输、仓储、报关、保险、销售、结算、融资等多个环节，风险表现形式较为复杂多样。贸易行业主要风险关注点包括：（1）盈利能力普遍较低。（2）资金周转压力及商品价格风险。

（3）进出口贸易商面临汇兑风险。（4）货权控制风险。（5）托盘贸易、融资性贸易等风险较大业务需予以特别关注。（6）进出口贸易商面临关税等政治风险。

## B. 纺织服装

2024 年以来，我国纺织服装行业内销保持增长但增速放缓，出口有所回暖，企业经营效益有所改善；但内外需仍偏弱且外贸形势复杂，纺织服装企业经营仍面临挑战。2024 年以来纺织服装行业库存整体增加，在消费信心偏弱的环境下，补库较为缓和。纺织服装行业原材料价格受供需关系及能源价格变动等影响而存在波动，2024 年以来主要原材料价格呈先升后降态势；人力成本持续上升及国际贸易因素推动海外订单及生产基地不断向东南亚转移。

预计 2025 年纺织服装行业经营层面或仍将有所承压，头部企业仍有望通过加强品牌建设和生产布局优化等方式获得更好发展机会；相对较低的债务依赖度，可使得财务层面保持较高的安全性。预计中短期内行业信用质量总体持稳。

详见：《纺织服装行业 2024 年信用回顾与 2025 年展望》

## 2. 业务运营

图表 3. 公司业务收入构成及变化情况（单位：亿元，%）

	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年第一季度		2024 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	898.89	100.00	769.93	100.00	728.65	100.00	185.55	100.00	180.81	100.00

	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年第一季度		2024 年第一季度	
贸易与供应链	582.83	64.84	458.00	59.49	469.47	64.43	110.07	59.32	108.33	59.91
纺织科技制造	91.31	10.16	102.46	13.31	103.23	14.17	23.98	12.92	26.41	14.61
大时尚	61.31	6.82	49.12	6.38	43.49	5.97	10.32	5.56	12.32	6.81
金融投资	178.84	19.90	170.91	22.20	118.38	16.25	47.54	25.62	39.21	21.69
本部及抵消	-15.41	-1.71	-10.56	-1.37	-5.92	-0.81	-6.36	-3.43	-5.47	-3.03
<b>营业毛利</b>	<b>68.77</b>	<b>100.00</b>	<b>62.26</b>	<b>100.00</b>	<b>58.70</b>	<b>100.00</b>	<b>13.94</b>	<b>100.00</b>	<b>13.26</b>	<b>100.00</b>
贸易与供应链	34.05	49.51	28.95	46.50	28.81	49.09	6.96	49.92	6.19	46.65
纺织科技制造	9.94	14.45	10.01	16.08	12.82	21.83	2.68	19.24	2.44	18.44
大时尚	20.20	29.37	18.71	30.05	16.87	28.74	3.65	26.18	4.23	31.90
金融投资	6.92	10.06	6.50	10.44	2.77	4.72	0.82	5.88	0.53	4.00
本部及抵消	-2.33	-3.39	-1.91	-3.07	-2.57	-4.38	-0.17	-1.22	-0.13	-0.98
<b>毛利率</b>	<b>7.65</b>		<b>8.09</b>		<b>8.06</b>		<b>7.51</b>		<b>7.33</b>	
贸易与供应链	5.84		6.32		6.14		6.32		5.71	
纺织科技制造	10.88		9.77		12.42		11.18		9.26	
大时尚	32.95		38.09		38.79		35.37		34.33	
金融投资	3.87		3.80		2.34		1.72		1.35	

注：根据东方国际集团提供的数据整理、计算。

该公司已形成了贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚和金融投资为核心的多元化业务运营格局。2022~2024 年及 2025 年第一季度，公司实现营业总收入分别为 898.89 亿元、769.93 亿元、728.65 亿元和 185.55 亿元。2023 年收入同比减少主要系贸易与供应链业务和金融投资业务收入下降所致，2024 年以来收入主要受金融投资业务中平台交易业务棉花价格波动而有所波动。2022~2024 年及 2025 年第一季度，公司毛利率分别为 7.65%、8.09%、8.06% 和 7.51%，2022 年以来公司通过加强成本费用控制、压缩低效无效业务、严控风险业务，毛利率整体有所上升。

图表 4. 公司主要经营主体

业务	主要经营主体
贸易与供应链	东方创业、联泰控股有限公司（简称“联泰控股”，股票代码：0311.HK）、慧联织造厂有限公司（简称“慧联织造厂”）、上海市纺织原料有限公司等
纺织科技制造	上海申达股份有限公司（简称“申达股份”，股票代码：600626.SH）、上海市纺织科学研究院有限公司、上海德福伦新材料科技有限公司（简称“德福伦新材料”）等
大时尚	上海龙头（集团）股份有限公司（简称“龙头股份”，股票代码：600630.SH）、上海纺织时尚产业发展有限公司、上海星海时尚科技（集团）有限公司（简称“时尚科技”）、东方国际集团上海资产管理有限公司等
金融投资	上海国际棉花交易中心股份有限公司（简称“棉交中心”）、上海纺织投资管理有限公司（简称“纺投管理”）、东方国际集团财务有限公司（简称“财务公司”）和东方国际集团上海投资有限公司（简称“东方投资”）等

注：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

## ① 经营状况

### A. 贸易与供应链业务

#### a. 贸易业务

该公司贸易业务主要为自营和代理各类商品及技术的进出口业务，其中出口业务收入占比较高。公司对外贸易产品以纺织品为主，具有 30 多年的国际贸易经验，下属 112 家外贸公司，形成了东方创业、联泰控股、慧联织造厂等外贸企业群体，此外，公司仍有部分内贸业务。2022~2024 年及 2025 年第一季度公司贸易业务收入分别为 499.09 亿元、413.42 亿元、405.62 亿元和 98.95 亿元，其中近年来主要系受外部因素、逆全球化、地缘政治等方面影响，外贸企业进出口业务受阻，订单量较少，收入同比下滑。从细分业务来看，出口业务仍为主要收入

来源，2022~2024 年及 2025 年第一季度外贸业务收入占比分别为 69.77%、72.23%、68.07%和 69.49%；此外，内贸业务受内需影响近年来有所波动，2022~2024 年及 2025 年第一季度占比分别为 19.54%、15.75%、19.45%和 18.10%。

图表 5. 2022 年以来公司外贸业务收入主要构成情况（单位：亿元，%）

业务	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
出口业务	348.23	69.77	298.62	72.23	276.10	68.07	69.49	70.23
进口业务	53.32	10.68	49.68	12.02	50.64	12.48	11.55	11.67
内贸业务	97.54	19.54	65.12	15.75	78.88	19.45	17.91	18.10
<b>合计</b>	<b>499.09</b>	<b>100.00</b>	<b>413.42</b>	<b>100.00</b>	<b>405.62</b>	<b>100.00</b>	<b>98.95</b>	<b>100.00</b>

注：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

该公司出口业务产品以纺织服装、箱包等轻纺产品为主。公司自主采购原料，自主加工或外包加工，产成品外运发货。经营模式主要是以销定购，通过广交会、华交会、各类境外展会以及其他方式接受国外客户订单，在承接国外客户出口订单后，经过贸易洽谈签订外销合同，根据出口订单、商品的需要确定相应的原料、辅料及成品供应商，签订购销合同，完成下单、质量进度跟单、收购，一般情况下于收汇后向工厂支付货款，收货后完成商品检验、报关、订舱（海陆、空运）、出运、收汇、退税等环节。

该公司出口商品的定价主要采取报价模式，合同定价必须保证出口业务的预计利润率高于公司规定的最低利润率。对于小客户，公司一般由出口业务员与客户沟通、打样报价；对于大客户，公司在其产品招标会上与全球的供应商共同竞价，根据竞价结果决定订单。在出口结算方面，公司一般使用信用证付款方式，根据客户资信及所在地区有选择地使用 D/P 交单议付方式，谨慎使用先货后款的支付方式。

从出口商品种类来看，纺织品是该公司出口的主导产品，占全部出口业务收入比重在 60%以上，非纺产品较为分散。从出口地区分布来看，公司主要的出口贸易市场为亚洲、北美洲和欧洲。

该公司进口业务分为代理进口（服务贸易）和自营进口，以代理进口（服务贸易）为主。从进口商品货种来看，医疗仪器、肉类、化学品是公司进口贸易的主导产品，且根据国内市场需求进行调整。从进口地区来看，公司进口产品主要购自欧洲、亚洲、北美洲和拉丁美洲。公司代理进口业务通过向客户提供货物报关、增值税、代理缴付关税等各类进口贸易服务，收取服务费实现收入。

在自营进口业务中，该公司向国内销售商预先收取总货款的 20%-30%作为保证金，随后使用自身在银行的授信额度，通过国内银行向境外供货商开具信用证；当货物进口至国内且验收无误后，向国内销售商收取全额货款，并交付货物，公司随后将货款支付给境外供货商；进口业务中货物的运输风险基本由境外供货商承担；公司基本无需垫款，无账期，自营进口全部对外销售。自营进口货物主要涉及乳制品、食品饮料、动植物油、矿产品等。仓储主要由中外运仓储公司或集团内部兄弟仓储公司承担。在结算方面，公司一般根据客户资信、产品及所在地区等因素选择性地使用信用证或 T/T 付款方式进行结算。

#### b. 供应链业务

该公司的供应链业务主要包括五大子业务板块：国际货运代理、航运船代、仓储、国内货物运输以及综合物流业务。2022~2024 年及 2025 年第一季度公司供应链业务收入分别为 83.74 亿元、44.58 亿元、63.85 亿元和 11.12 亿元。2023 年受国际运价影响，公司供应链业务收入同比下滑，2024 年随着全球经济缓慢复苏，业务收入同比有所回升。

图表 6. 该公司近三年一期主要供应链业务量情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年第一季度
海运货代出口（TEU）	603,562	651,474	751,837	172,400
海运货代进口（TEU）	51,316	47,772	40,429	9,640
空运货代出口（吨）	69,647	71,477	69,178	15,830
空运货代进口（吨）	101,936	98,326	96,076	19,368
国内货代（吨）	151,074	148,900	301,918	62,187
自有船舶净吨数（载重吨）	349,976	277,812	277,812	277,812

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年第一季度
代理船舶艘次（艘次）	264	300	197	50
代理船舶集装箱出口（TEU）	16,487	42,731	37,757	11,772
代理船舶集装箱进口（TEU）	2,014	10,526	15,525	3,684
代理散杂货（吨）	778,483	636,736	408,995	68,227
国内货物运输量（吨）	169,056	128,772	93,526	18,032

资料来源：东方国际集团

## B. 纺织科技制造

该公司的纺织科技制造业务包括汽车用纺织品制造业、新型纤维制造业、纺织面料研发等业务板块，2022~2024 年及 2025 年第一季度公司纺织科技制造板块营业收入分别为 91.31 亿元、102.46 亿元、103.23 亿元和 23.98 亿元，同期毛利率分别为 10.88%、9.77%、12.42%和 11.18%。

图表 7. 2022 年以来公司科技制造业细分板块收入情况（单位：亿元，%）

分类	2022 年度		2023 年度		2024 年度		2025 年 1-3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
汽车用纺织品	75.48	9.06	81.80	9.01	83.65	11.32	19.03	10.15
产业用纺织品（新材料）	1.17	10.35	1.80	12.29	1.66	12.20	0.27	5.10
新型功能性纤维材料	3.96	13.90	4.76	15.45	3.69	20.01	0.82	18.72
其他	10.70	25.35	14.10	11.96	14.22	16.93	3.87	15.07
<b>合计</b>	<b>91.31</b>	<b>10.88</b>	<b>102.46</b>	<b>9.77</b>	<b>103.23</b>	<b>12.42</b>	<b>23.98</b>	<b>11.18</b>

资料来源：东方国际集团

### a. 汽车用纺织品

该公司汽车用纺织品主要由下属子公司申达股份负责运营。申达股份生产基地分布于北美、欧洲、南非及中国，产品包括以低碳为主的汽车配套装饰用品、以膜结构为代表的产业用布、以服装为主的纺织品出口以及提供出口代理劳务等。

申达股份汽车用纺织品业务在上海、天津、辽宁、陕西、欧美及南非等地拥有配套生产工厂，同时该业务已与上海大众、上海通用、东风汽车、广州丰田、天津丰田、华晨宝马系列轿车配套，并与上汽、一汽等企业集团形成稳定的供货关系，成为全国规模最大的汽车地毯供应商，除了国内以外，其产品主要销往日本、韩国、美国及欧洲等地区。2022~2024 年及 2025 年第一季度汽车用纺织品销售收入分别为 75.48 亿元、81.80 亿元、83.65 亿元和 19.03 亿元，近年来申达股份加强中高端整车品牌及新能源汽车市场拓展，收入保持增长。

2022~2024 年，申达股份汽车内饰业务利润总额分别为-2.46 亿元、-4.45 亿元和 0.48 亿元，2022~2023 年亏损主要系由于 Auria 公司造成，2017 年 9 月，申达股份以 3.14 亿美元收购 Auria 公司 70% 的股权，Auria 公司是汽车软配饰和声学元件的供应商，其工厂主要分布于美国、墨西哥、英国、德国及比利时等国家。2024 年随着公司供应链整合原材料集中采购，成本降低，此外优质订单的获取率提高，使得海外汽车内饰业务毛利率有较大提升，该业务利润总额扭亏为盈。

图表 8. 2022 年以来公司汽车用纺织品产能和产量情况

产品	2022 年度			2023 年度			2024 年度		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
成型地毯（万套，%）	3,505	3,077	87.79	3,362	3,049	90.69	2,848	2,506	87.99
汽车坯毯（万平米，%）	3,540	2,521	71.21	3,480	2,328	66.90	3,620	2,370	65.47
汽车内饰面料（万平米，%）	1,330	1,100	82.71	1,330	1,168	87.82	1,330	1,177	88.50

资料来源：东方国际集团

### b. 产业用纺织品制造

该公司产业用纺织品业务主要涉及纺织新材料的生产、销售，产品包括沼气膜结构、建筑膜结构、防水卷材、防

油隔栅、充气材料、车用篷盖布和土工合成材料等，主要用于港口、交通工具制造、污水处理、环保等项目。2022~2024 年及 2025 年第一季度公司产业用纺织品营业收入为 1.17 亿元、1.80 亿元、1.66 亿元和 0.27 亿元。

### c. 新型纤维制造

该公司新型纤维制造业务主要由德福伦新材料负责经营，产能主要集中于德福伦化纤。该板块业务实行以销定产、部分采用来料加工经营模式，各生产企业独立经营，包括自行承接订单、采购、销售。该板块以上下游一体化构成产业链，供、产、销客户相对稳定，下游销售客户主要以实体化工厂为主。2022~2024 年及 2025 年第一季度，公司新型纤维制造业务收入分别为 3.96 亿元、4.76 亿元、3.69 亿元和 0.82 亿元。

## C. 大时尚板块

该公司大时尚板块主要包括品牌内贸业务和产业物产业务，2022~2024 年及 2025 年第一季度大时尚板块收入分别为 61.31 亿元、49.12 亿元、43.49 亿元和 10.32 亿元，毛利率分别为 32.95%、38.09%、38.79%和 35.37%。

### a. 品牌内贸

该公司品牌内贸业务主要包括品牌零售和时尚产业业务。2022~2024 年及 2025 年第一季度品牌内贸业务收入分别为 16.21 亿元、18.51 亿元、17.34 亿元和 4.55 亿元，毛利率分别为 33.62%、50.66%、50.58%和 48.35%。

该公司的品牌纺织品制造业务主要由龙头股份负责运营。龙头股份主要从事家用纺织品和服饰的生产和销售业务，拥有“三枪”、“海螺”、“民光”和“凤凰”等自主传统民族品牌，还成为一批国际知名品牌的主要代理商，在服装纺织领域具有一定的市场地位。

2022~2024 年及 2025 年第一季度龙头股份实现营业收入分别为 21.94 亿元、17.78 亿元、17.70 亿元和 4.65 亿元，同比分别下降 25.60%、18.99%、0.41%和增长 0.41%；毛利率分别为 19.72%、34.91%、33.91%和 32.45%；净利润分别为-5.22 亿元、0.16 亿元、0.42 亿元和 0.18 亿元，跟踪期内，整体经营情况较为稳定。

龙头股份产品通过线上、线下两条渠道对外销售，线下渠道包括百货专柜、专卖店及超市专柜等直营终端以及经销加盟门店。近年来，龙头股份持续关闭线下亏损门店。2022 年直营专卖店新增 12 家，关闭 697 家；加盟店新增 74 家，关闭 365 家；2023 年直营专卖店新增 55 家，关闭 158 家；加盟店新增 184 家，关闭 137 家；2024 年直营专卖店新增 29 家，关闭 102 家；加盟店新增 115 家，关闭 112 家。截至 2025 年 3 月末，龙头股份直营门店为 520 家，加盟门店为 625 家。2024 年度龙头股份线上销售营业收入占比约 20%，线上渠道已覆盖天猫、京东、唯品会等多个电商平台。

该公司时尚产业业务收入主要来源于上海时装周及园区租赁等收入，近年来公司已对部分资源进行改造，形成了一定规模的时尚产业园并对外出租经营。目前已建成投入运营的创意产业园区包括上海国际时尚中心、尚街 LOFT、上海国际设计交流中心、M50 等多个知名园区。截至 2024 年末，公司时尚产业的主要物业可租面积 29.19 万平方米，实际出租面积 20.82 万平方米，当年实现租金收入 2.96 亿元。

图表 9. 2024 年度公司时尚产业的主要物业及租金收入情况

序号	地理位置	园区名称	可出租建筑面积 (万平方米)	实际出租建筑面积 (万平方米)
1	西区	含 M50 艺术产业园、纺博大厦	5.16	4.63
2	中区	含尚街 LOFT·创邑 SPACE、双创、卓维 700、鼎新、UYAO55、滨江、尚街 Loft 时尚产业园、西岸创意园	13.36	11.18
3	东区	含尚街 LOFT·1930、五维、设计交流中心、上海国际时尚中心	10.66	5.02
合计			29.19	20.82

资料来源：东方国际集团

### b. 产业物产

该公司的产业物产业务主要为物业租赁及地产开发业务。其中物业租赁业务主要系对存量土地和房产资源的开发利用。公司在上海遗留的厂房及工业用地积累了较多存量土地及房屋资源，占地面积合计约 460 万平方米。近年来公司已对部分资源进行改造，形成一定规模的产业园并对外出租经营。目前已建成投入运营的产业园区包括汇智产业园、半岛 1919 文化创意产业园、智力产业园、复旦软件园等知名园区。公司房地产开发的在建项

目主要有嘉定工业区南门社区 JDC1-0802 单元 83-07 地块项目、万航渡后路 33 号项目、智力产业园一期改扩建项目、洋山基地工程 2 期项目和半岛 1919 时尚科技产业园项目等。2022~2024 年及 2025 年第一季度产业物业收入分别为 45.10 亿元、30.61 亿元、26.15 亿元和 5.77 亿元，近年来随地产开发业务收入减少有所下滑；同期毛利率分别为 32.70%、30.49%、30.98%和 25.17%。

图表 10. 公司 2022 年以来产业物产业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1-3 月	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
物业租赁业务	7.80	30.74	8.46	48.33	9.56	52.89	2.05	46.27
地产开发业务	33.86	32.51	17.11	15.38	12.91	9.75	2.80	6.32
其他业务	3.45	38.91	5.04	51.87	3.67	48.57	0.92	35.64
<b>合计</b>	<b>45.10</b>	<b>32.70</b>	<b>30.61</b>	<b>30.49</b>	<b>26.15</b>	<b>30.98</b>	<b>5.77</b>	<b>25.17</b>

资料来源：东方国际集团

该公司的物业租赁业务主要基于对公司存量土地和房产资源的开发利用，由传统制造业的存量物业“退二进三”调整演变而形成。公司 2022~2024 年及 2025 年第一季度实现收入分别为 7.80 亿元、8.46 亿元、9.56 亿元和 2.05 亿元，近年来收入持续增长。

图表 11. 2024 年度公司主要持有出租物业情况（单位：万平方米）

序号	区域	包含园区	可出租建筑面积	实际出租建筑面积
1	市东	汇智·鑫联园区、通北路房屋、家纺大厦	14.92	12.20
2	市西	汇智·海螺园区	4.97	3.88
3	市南	汇智·凯达园区、汇智·星火园区	15.62	15.30
4	市北	汇智·汇佳园区、汇智·印针园区、半岛 1919 文化创意产业园、智力产业园、柳营路灯饰城、复旦软件园、旗开坊	34.49	28.47
5	市中	汇智·金昌园区、汇智·鑫森园区、汇智·万宝园区、汇智·荣兆园区、元中大厦、申谊大厦	23.85	19.73
6	外地	汇智·大丰园区	18.89	18.69
<b>合计</b>			<b>112.75</b>	<b>98.28</b>

资料来源：东方国际集团

该公司地产开发业务收入来源于房地产销售，2022~2024 年及 2025 年第一季度收入分别为 33.86 亿元、17.11 亿元、12.91 亿元和 2.80 亿元，地产开发收入受项目开发周期的影响，近年来随着项目结转量减少收入持续下滑。

图表 12. 截至 2025 年 3 月末公司主要已完工地产开发项目销售情况（单位：万平方米，亿元）

序号	项目名称	项目主体	项目类别	所在地	总可售面积	累计已签约销售面积	销售进度	截至 2025 年 3 月末累计已销售金额	截至 2025 年 3 月末累计已回款金额
1	胜利东路 1 号地块 A、B 区块建设项目	绍兴海尚置业有限公司	住宅	绍兴	25.98	25.98	100.00%	35.19	35.19
2	海尚骊湾	阜阳开发区星海时尚地产有限公司	住宅	阜阳	9.34	9.27	99.00%	6.68	6.51
3	阜阳经开区 72 号项目	阜阳新安晋智房地产开发有限公司	住宅	阜阳	35.88	35.86	100.00%	27.39	26.93
4	绿波花园三期	上海信力房产开发有限公司	住宅	上海	4.45	4.35	97.75%	16.54	16.54
5	上海海尚大厦	上海国际时尚中心园区管理有限公司	类住宅	上海	2.16	2.16	100.00%	12.45	12.45
6	元中大厦	上海元中实业有限公司	商业地产	上海	1.08	1.08	100.00%	5.41	5.41
<b>合计</b>		-	-	-	<b>78.89</b>	<b>78.70</b>	—	<b>103.66</b>	<b>103.03</b>

资料来源：东方国际集团

该公司地产开发业务主要由子公司时尚科技负责经营开发。截至 2025 年 3 月末，地产开发业务的主要已完工房地产开发项目主要有胜利东路 1 号地块 A、B 区块建设项目、海尚骊湾和阜阳经开区 72 号项目，累计已售金额为 103.66 亿元，基本已回款。同期末，公司在建项目包括嘉定工业区南门社区 JDC1-0802 单元 83-07 地块项目、万航渡后路 33 号项目、智力产业园一期改扩建项目、洋山基地工程 2 期项目和半岛 1919 时尚科技产业园项目等，计划总投资 58.13 亿元，累计已投资 36.54 亿元，投资资金主要来源于自有资金及银行贷款。

图表 13. 截至 2025 年 3 月末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	项目开发主体	总投资金额	已投资金额	资本金到位情况
1	嘉定工业区南门社区 JDC1-0802 单元 83-07 地块项目	上海理尚置业有限公司	24.26	17.88	已到位
2	万航渡后路 33 号项目	上海元中置业有限公司	15.10	12.43	已到位
3	智力产业园一期改扩建项目	上海纺发纪蕴仓库有限公司	1.54	1.15	已到位
4	洋山基地工程 2 期	东方金发国际物流有限公司	0.55	0.40	已到位
5	半岛 1919 时尚科技产业园项目	上海吾灵创意文化艺术发展有限公司	16.68	4.68	已到位
合计		-	58.13	36.54	-

资料来源：东方国际集团

#### D. 金融投资

该公司金融投资业务收入主要来源于平台交易业务、资金管理业务、投资业务，其中平台交易业务收入近几年占比均在 95% 以上，资金管理业务、投资业务收入规模较小。

图表 14. 公司 2022 年以来金融投资业务收入情况（单位：亿元，%）

业务	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
平台交易业务	172.21	96.29	162.85	95.28	114.51	96.73	46.97	98.80
资金管理业务	2.10	1.17	3.00	1.76	2.19	1.85	0.49	1.03
投资业务	4.54	2.54	5.06	2.96	1.68	1.42	0.08	0.17
合计	178.84	100.00	170.91	100.00	118.38	100.00	47.54	100.00

资料来源：东方国际集团

##### a. 平台业务

该公司拥有的上海国际棉花交易中心为国内唯一进口棉花及纺织品交易的国际化线上交易平台。经过多年发展，棉交中心目前已初步完成植物纤维、动物纤维、化学纤维三大交易品类的布局，构建了以“五大交易模式（保税现货挂牌交易、非保税现货挂牌交易、竞价交易、基差交易、仓单现货交易）、十大交易产品（棉花、棉纱、PTA、EG、聚酯切片、聚酯纤维、粘胶短纤、棉副产品及毛皮等）”为核心的现货交易服务布局，该部分业务收入一部分来源于子公司上海纺投贸易有限公司通过在线上或部分线下交易棉花、棉纱、PTA、EG 等产品形成销售收入，盈利来源于交易价差；另一部分来源于上海棉花交易中心通过对客户提供交易平台供客户进行保税现货挂牌交易、非保税现货挂牌交易等并提供保证金挂牌、对接银行签约及仓储物流等增值服务，向客户按照交易量收取每吨 5-10 元交易手续费。2022~2024 年及 2025 年第一季度，平台交易业务收入分别为 172.21 亿元、162.85 亿元、114.51 亿元和 46.97 亿元，其中 2024 年度受棉花价格下降导致收入下滑。

##### b. 资金管理业务

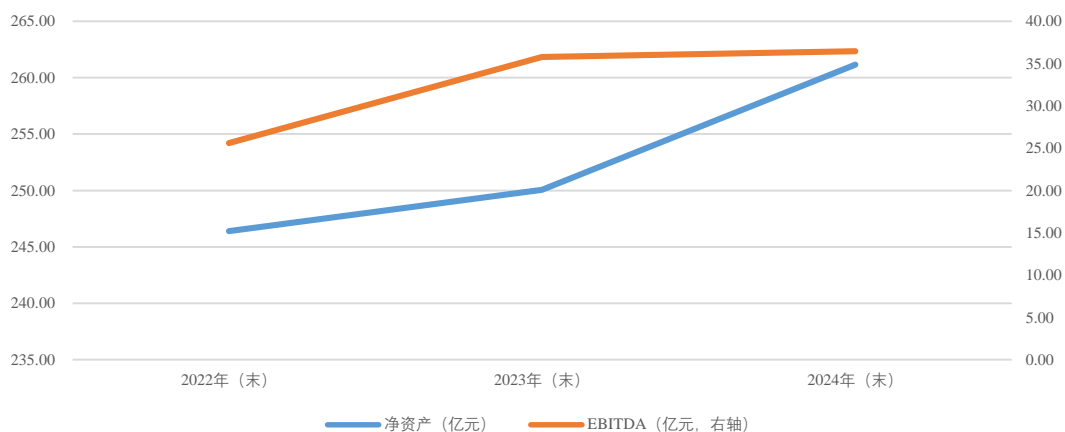
该公司拥有作为内部资金调度和管控平台的集团财务公司，财务公司为超过 290 家的集团内成员企业提供综合金融服务，实施资金统筹管理，财务公司主要定位于公司的资金归集平台、资金结算平台、资金监控平台、金融服务平台。2022~2024 年及 2025 年第一季度财务公司分别实现业务收入 2.10 亿元、3.00 亿元、2.19 亿元和 0.49 亿元。

##### c. 投资业务

该公司投资业务运营主体为下属子公司东方投资及纺投管理，以“产业投资”与“基金投资”为发展方向，聚焦健康产业的细分领域，如生物医药、生命科技、人工智能的全生命周期前沿领域的投资。公司通过投融资或设立并购基金等多样灵活的投资方式，实现医疗器械、医疗专项服务等细分领域项目的并购投资。2022~2024 年及 2025 年第一季度投资业务分别实现业务收入 4.54 亿元、5.06 亿元、1.68 亿元和 0.08 亿元。

## ② 竞争地位

图表 15. 反映公司核心业务竞争地位要素的主要指标值及变化趋势

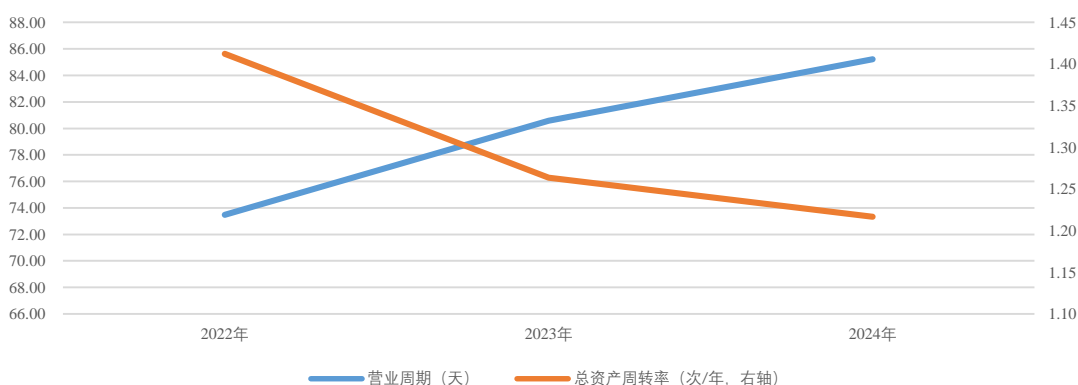


注：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

该公司为上海市国资委下属重要的纺织服装及贸易业务的运营主体，是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，业务构成较为多元化，整体竞争优势极强。2022~2024 年末，公司净资产分别为 246.41 亿元、250.05 亿元和 261.16 亿元，整体资本实力很强。2022~2024 年，公司 EBITDA 分别为 25.61 亿元、35.78 亿元和 36.46 亿元，随着利润总额增加而持续上升。

## ③ 经营效率

图表 16. 反映公司经营效率要素的主要指标值

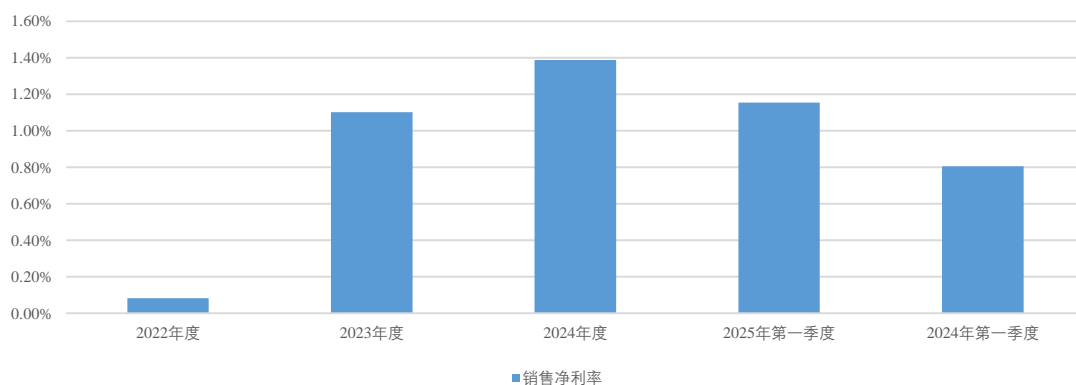


资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

从运营效率上来看，该公司业务较为多元化，涵盖贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚和金融投资领域，公司整体运营能力较强，总体保持了较好的发展态势。公司 2022~2024 年总资产周转速度分别 1.41 次/年、1.26 次/年和 1.22 次/年，近年来随着收入下滑周转速度有所下降；同期，公司营业周期分别为 73.47 天、80.58 天和 85.23 天。

#### ④ 盈利能力

图表 17. 反映公司盈利能力要素的主要指标值（单位：%）



资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

2022~2024 年及 2025 年第一季度，该公司实现营业毛利分别为 68.77 亿元、62.25 亿元、58.70 亿元和 13.93 亿元，2024 年主要系由于金融投资业务中大宗商品棉花价格下降，毛利下滑所致，2025 年第一季度毛利同比略有上升。同期，经营收益<sup>2</sup>分别为 0.09 亿元、3.82 亿元、5.76 亿元和 1.44 亿元。同期，公司期间费用分别为 55.26 亿元、51.97 亿元、47.95 亿元和 11.87 亿元，主要由销售费用、管理费用和财务费用构成，2024 年随着财务费用下降，期间费用有所下降。同期，销售费用分别为 18.16 亿元、17.85 亿元、17.63 亿元和 4.52 亿元，主要为职工薪酬和销售服务费；管理费用分别为 28.56 亿元、25.41 亿元、24.72 亿元和 5.09 亿元，主要由职工薪酬、折旧摊销费和咨询及其他专业服务费用构成；财务费用分别为 5.75 亿元、5.80 亿元、3.01 亿元和 1.80 亿元，其中净汇兑损失分别为 1.13 亿元、0.13 亿元、-1.59 亿元和 0.62 亿元，2025 年第一季度该科目同比增加 1.48 亿元，主要系由于当期受汇率波动影响，汇兑损益同比增加所致。2022~2024 年和 2025 年第一季度，公司期间费用率分别为 6.15%、6.75%、6.58%和 6.40%，同比波动较小。

图表 18. 公司营业利润结构分析

公司营业利润结构	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度	2024 年 第一季度
营业总收入合计（亿元）	898.89	769.93	728.65	185.55	180.81
营业毛利（亿元）	68.77	62.25	58.70	13.93	13.25
期间费用率（%）	6.15	6.75	6.58	6.40	6.16
其中：财务费用率（%）	0.64	0.75	0.41	0.97	0.18
全年利息支出总额（亿元）	5.98	6.60	5.66	—	—
其中：资本化利息数额（亿元）	0.55	0.29	0.20	—	—

资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理。

非经常性损益对该公司利润造成较大影响。2022~2024 年及 2025 年第一季度，公司投资净收益分别为 2.44 亿元、1.16 亿元、3.11 亿元和 0.30 亿元，主要来自于持有股权、处置股权及理财产品的投资收益，其中，2024 年主要为处置长期股权投资产生的投资收益 1.35 亿元和持有其他权益工具投资期间取得的股利收入 1.30 亿元，该科目同比增长 1.95 亿元，主要系当期部分子公司清算收益增加 0.77 亿元，以及沪农商行、上海银行等当期股利收入同比增长所致。2022~2024 年及 2025 年第一季度公司其他收益 3.48 亿元、3.73 亿元、1.86 亿元和 0.20 亿元，主要为政府补助、税收优惠及返还等，2024 年同比下降 50.14%，主要系 2023 年存在厂房搬迁补偿款，当年无此项补偿款；同期，公司营业外收支净额分别为 0.61 亿元、0.26 亿元、1.09 亿元和 0.10 亿元；公允价值变动损益分别为 -2.99 亿元、-0.12 亿元、1.80 亿元和 0.14 亿元，主要随公司所持有的股票和基金公允价值变动有所波动；资产处置收益分别为 1.84 亿元、4.98 亿元、1.67 亿元和 0.58 亿元，主要系部分子公司处置地块及资产所获取的收益；资产减值损失（包括信用减值损失）分别为 7.81 亿元、3.07 亿元、3.30 亿元和 0.18 亿元，主要系由以前年度并购企业形成的商誉发生减值，存货跌价损失以及无形资产减值损失等构成，其中，2024 年主要

<sup>2</sup> 经营收益=营业利润-其他经营收益。

包括存货跌价损失 1.52 亿元和应收账款坏账准备 1.19 亿元。

图表 19. 影响公司盈利的其他因素分析

影响公司盈利的其他关键因素	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度	2024 年 第一季度
投资净收益（亿元）	2.44	1.16	3.11	0.30	0.27
其中：权益法核算的长期股权投资收益	-0.40	-0.005	-0.06	0.27	0.20
处置长期股权投资产生的投资收益	0.03	-0.02	1.35	—	0.00
处置交易性金融资产取得的投资收益	0.11	0.13	0.27	—	0.003
持有其他权益工具投资期间取得的股利收入	1.02	0.85	1.30	0.03	0.006
营业外收支净额及其他收益（亿元）	4.10	3.98	2.94	0.30	0.41
资产处置收益（亿元）	1.84	4.98	1.67	0.58	0.45
汇兑净收益（亿元）	0.08	0.05	0.07	0.01	0.02
公允价值变动损益（亿元）	-2.99	-0.12	1.80	0.14	-0.93
资产减值损失（包括信用减值损失）（亿元）	7.81	3.07	3.30	0.18	-0.05

资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理。

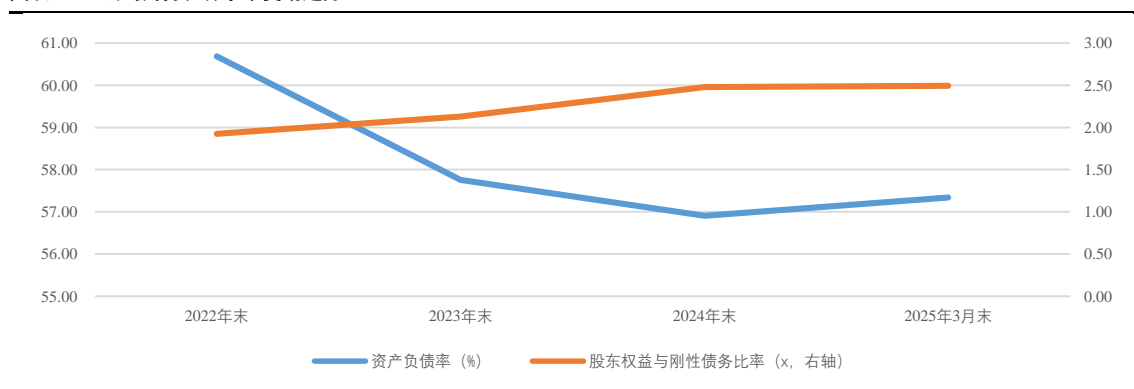
整体而言，近年来该公司经营收益有所提升，非经常性损益对公司利润影响较大但易波动。近年来，公司净利润和销售净利率上升，2022~2024 年及 2025 年第一季度实现净利润 0.74 亿元、8.48 亿元、10.11 亿元和 2.14 亿元，销售净利率分别为 0.08%、1.10%、1.39% 和 1.15%。

## 1. 财务

近年来，该公司资产负债率有所下降。公司应收款项、预付账款、存货占用资金量大，且有一定规模商誉和无形资产，公司面临一定资产减值风险。公司货币资金对短期刚性债务覆盖度较高，且持有较多金融资产、可供长期经营的物业及土地资源，可为公司的债务偿付提供良好的保障。

### 1. 财务杠杆

图表 20. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据东方国际集团所提供的数据整理、绘制。

2022~2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司负债总额分别为 380.31 亿元、341.90 亿元、344.82 亿元和 353.63 亿元，近年来整体有所下滑。同期末，公司资产负债率分别为 60.68%、57.76%、56.90% 和 57.34%；权益资本对刚性债务的覆盖率较高，同期末分别为 1.92 倍、2.13 倍、2.48 倍和 2.49 倍。

## ① 资产

图表 21. 公司核心资产状况及其变动

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 第一季度末
流动资产（亿元，在总资产中占比）	368.78	344.03	344.92	349.84
	58.84%	58.12%	56.92%	56.73%
其中：现金类资产（亿元）	133.16	124.44	117.34	109.90
应收账款（亿元）	54.95	64.53	79.96	79.98
预付款项（亿元）	47.15	34.27	32.43	40.43
其他应收款（亿元）	18.20	16.98	19.72	21.72
存货（亿元）	108.25	94.40	85.61	87.77
其他流动资产（亿元）	6.58	7.51	8.09	7.94
非流动资产（亿元，在总资产中占比）	257.94	247.92	261.06	266.86
	41.16%	41.88%	43.08%	43.27%
其中：长期股权投资（亿元）	37.11	35.29	34.27	34.48
投资性房地产（亿元）	25.22	31.32	31.73	31.46
固定资产（亿元）	71.66	62.71	60.16	59.25
在建工程（亿元）	16.16	6.36	6.88	10.54
无形资产（亿元）	21.82	29.04	31.07	30.79
商誉（亿元）	8.93	8.65	8.63	8.63
其他非流动金融资产（亿元）	21.41	20.31	21.05	21.39
使用权资产（亿元）	15.94	13.19	14.08	16.92
期末全部受限资产账面金额（亿元）	46.96	45.49	34.89	— <sup>3</sup>
受限资产账面余额/总资产（%）	7.49	7.68	5.76	—

注：根据东方国际集团所提供数据整理、计算。

2022~2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司资产总额分别为 626.72 亿元、591.95 亿元、605.98 亿元和 616.70 亿元。公司资产以流动资产为主，同期末占比分别为 58.84%、58.12%、56.92% 和 56.73%。

2024 年末，该公司流动资产为 344.92 亿元，同比增长 0.26%，主要由现金类资产、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、其他流动资产等构成。年末，公司现金类资产为 117.34 亿元，现金类资产存量充裕，主要包括货币资金 109.56 亿元和交易性金融资产 7.02 亿元；其中受限货币资金 12.06 亿元，主要为各类保证金等，年末公司未受限货币资金余额对短期刚性债务的覆盖倍数为 1.85 倍，即期债务偿付能力较强；年末应收账款 79.96 亿元，主要由纺织科技制造和贸易业务形成，年末已累计计提坏账准备 9.49 亿元，包括按单项计提的坏账准备 5.80 亿元，按信用风险特征组合计提坏账准备 3.69 亿元；2024 年末前五大应收对象占比 11.92%，集中度不高，较上年末增长 23.92%，主要系贸易业务跨期收入确认增加导致对应应收账款余额增加。同年末公司预付款项余额为 32.43 亿元，主要为品牌内贸和贸易及供应链业务所形成的各类预付定金及货款等，其中一年及一年以内的预付款项账面余额为 27.23 亿元，占比为 81.29%，年末前五大预付款项对象占比为 19.80%。年末其他应收款余额为 19.72 亿元，主要为出口退税款、应收赔偿金及暂付款、往来款等，较上年末增长 16.18%，主要系下属子公司上海星海时尚地产（集团）有限公司增加应收政府土地补偿款 1.40 亿元所致。存货年末余额 85.61 亿元，其中库存商品年末余额为 40.75 亿元（其中已完工房地产开发产品 8.99 亿元）和自制半成品及在产品 33.76 亿元（其中在建房地产开发产品 30.55 亿元），该科目较上年末下降 9.31%，主要系在建房地产开发产品年末余额减少所致。年末其他流动资产余额为 8.09 亿元，较上年末增长 7.63%，主要系预缴税款和国债逆回购增加所致。2025 年 3 月末，流动资产为 349.84 亿元，较上年末增长 1.43%，其中，货币资金较上年末下降 8.10% 至 100.68 亿元；预付账款为 40.43 亿元，较上年末增长 24.68%，主要系贸易业务板块由于季节性备货支付的预付款增加所致。

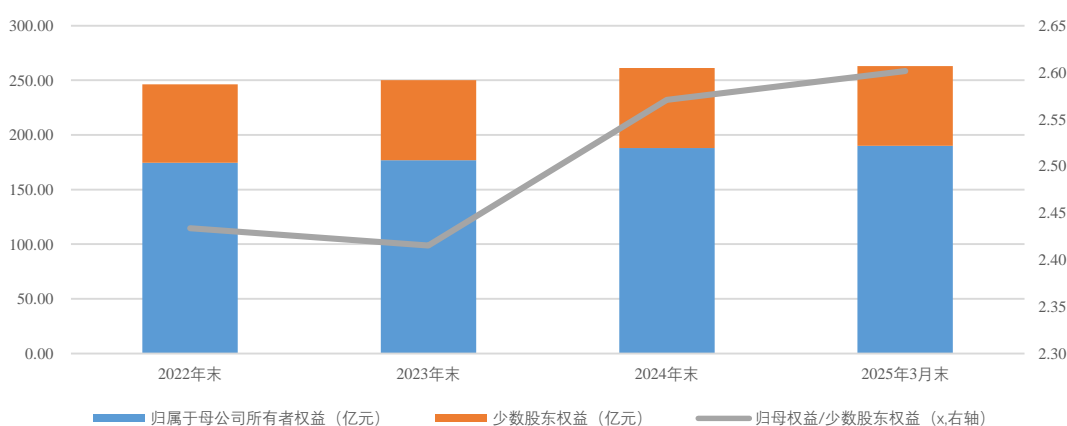
<sup>3</sup> 未提供。

2024 年末，该公司非流动资产为 261.06 亿元，较上年末增长 5.30%，主要由长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、商誉和其他权益工具等构成。年末投资性房地产余额 31.73 亿元，主要为房屋建筑物及土地等资源，均按成本计量，该科目较上年末略增长。年末固定资产余额为 60.16 亿元，主要为房屋建筑物及机器设备，该科目较上年末下降 4.07%。年末在建工程余额为 6.87 亿元，较上年末增长 8.14%，主要系普陀区长寿社区 C060101 单元 A1-6 地块投入增加所致。年末无形资产余额为 31.07 亿元，主要为土地使用权、专利权等。总体看，公司账上房屋及土地等资源较多，均按成本计量，该类资产规模较大，且大部分位于上海，存在较大的增值空间，可为公司债务偿付提供良好保障<sup>4</sup>。年末商誉余额 8.63 亿元，较上年末下降 0.23%，主要当期计提对慧联织造厂减值准备 0.18 亿元所致，截至 2024 年末该科目已累计计提 10.47 亿元减值准备。公司持有的金融资产主要分布于其他权益工具投资和其他非流动金融资产科目，年末公司其他权益工具投资余额为 38.43 亿元，该科目主要包括华安证券（600909.SH）13.96 亿元、沪农商行（601825.SH）9.70 亿元、上海国有资本投资母基金有限公司 4.45 亿元、上海银行（601229.SH）3.03 亿元、上海第六棉纺织厂有限公司 1.49 亿元等公司的股权，该科目较上年末增长 38.14%，主要系当期新增对智己汽车科技有限公司投资 1.00 亿元以及持有的股票公允价值上升所致；2024 年末其他非流动金融资产 21.05 亿元，主要包括市值管理产品、综合类私募、公募信托固收类、定增产品、参股公司股权等产品等，年末主要有上海申创新动力股权投资基金合伙企业（有限合伙）3.20 亿元、国联民生证券股份有限公司 5.65 亿元、上海申创产城私募基金合伙企业（有限合伙）3.09 亿元、华福证券有限公司 1.00 亿元等。年末，公司长期股权投资余额为 34.27 亿元，主要为对联营企业上海云瑾经济发展有限公司 11.67 亿元、NYX.LLC 5.82 亿元，野村东方国际证券公司 3.14 亿元，上海丝绸集团股份有限公司 2.20 亿元，上海虹桥国际进口商品物流有限公司 2.86 亿元等投资；使用权资产为 14.08 亿元，主要为租赁的土地、房屋及建筑物、机器运输办公设备等。2025 年 3 月末，公司非流动资产为 266.86 亿元，同比增长 2.22%，主要系在建工程由于半岛 1919 时尚科技产业园项目和智力产业园一期改扩建项目投入增加，导致该科目较上年末增长 53.31%至 10.54 亿元，其余科目虽有变动，影响较小。

截至 2024 年末，该公司受限资产 34.89 亿元，占当期末资产总额的 5.76%，其中受限货币资金 12.06 亿元，主要为各类保证金；受限存货 16.26 亿元，主要为贷款抵押物，受限固定资产 3.07 亿元，主要用于银行借款、授信担保等。

## ② 所有者权益

图表 22. 公司所有者权益构成及其变动趋势



注：根据东方国际集团所提供的数据整理、绘制。

2022~2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司所有者权益分别为 246.41 亿元、250.05 亿元、261.16 亿元和 263.07 亿元。从构成看，同期末，公司资本公积金分别为 43.18 亿元、42.16 亿元、42.03 亿元和 42.03 亿元，其中 2022 年末公司资本公积金较上年末增长 1.49%，主要系：1) 公司当期接受上海纺织节能环保中心改制后注入并于 2022 年 9 月 19 日成立东方国际集团上海环境科技有限公司，划转资产的评估价值 0.42 亿元，公司将其计入资本公积所致，2023 年该科目较上年末下滑 2.35%，主要系子公司 Auria 公司回购其 30% 少数股东股权，减少资本公积

<sup>4</sup> 该公司在上海遗留的厂房及工业用地积累了一定的土地及房屋资源，占地面积合计约 460 万平方米，其中内环内 84 万平方米，内环至中环 48 万平方米，中环至外环 50 万平方米。

0.79 亿元所致；2024 年末该科目较上年末略下滑，主要系下属子公司东方创业首次授予限制性股票达到第一个解除限售期，于 2024 年解除限售限制性股票导致资本公积减少 0.10 亿元。未分配利润随着经营积累逐年增长，同期末分别为 17.43 亿元、20.62 亿元、26.68 亿元和 28.60 亿元；其他综合收益分别为 7.43 亿元、7.39 亿元、12.39 亿元和 12.48 亿元，2024 年末较上年末增长主要系其他权益工具投资公允价值增加所致。2022~2024 年末及 2025 年 3 月末，公司归属于母公司所有者权益分别为 174.65 亿元、176.83 亿元、188.02 亿元和 190.03 亿元，由于控股子公司数量较多，公司少数股东权益规模较大，同期末分别为 71.76 亿元、73.22 亿元、73.14 亿元和 73.04 亿元，分别占同期末所有者权益的 29.12%、29.28%、28.01% 和 27.77%。

### ③ 负债

图表 23. 公司债务结构及核心债务（单位：亿元）

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
刚性债务	128.03	117.48	105.37	105.53
其中：短期刚性债务	92.42	73.96	52.82	53.18
中长期刚性债务	35.62	43.53	52.55	52.34
应付账款	80.82	83.70	94.45	88.67
预收账款（含合同负债）	71.40	50.62	46.97	59.02
其他应付款	37.93	36.45	40.73	40.95

资料来源：东方国际集团。

从债务期限结构看，该公司债务主要集中在流动负债，2022~2024 年末及 2025 年 3 月末，长短期债务比分别为 21.27%、25.69%、31.81% 和 32.56%。

该公司债务主要由刚性债务、应付账款、预收账款（含合同负债）和其他应付款构成，2024 年末占比分别为 30.56%、27.39%、13.62% 和 11.81%。其中，应付账款主要系贸易、制造等业务产生的应付货款，2022~2024 年末，分别为 80.82 亿元、83.70 亿元和 94.45 亿元；年末，预收款项（含合同负债）余额分别为 71.40 亿元、50.62 亿元和 46.97 亿元<sup>5</sup>，主要为贸易预收款和预收房屋销售款，近年来下滑，主要系外贸业务预收款项减少所致。同期末，其他应付款分别为 37.93 亿元、36.45 亿元和 40.73 亿元，其中 2024 年末主要包含往来款 16.37 亿元、押金 6.08 亿元和其他 15.17 亿元，2024 年末该科目较上年末增长 11.74%，主要系往来款增加所致；此外，其他流动负债分别为 6.99 亿元、6.07 亿元和 6.46 亿元，主要为预提费用和待转销项税额；长期应付款分别为 9.85 亿元、6.45 亿元和 8.13 亿元，主要包括职工安置费，应付售后回租款以及动迁款，近年来随动迁款和职工安置费增减而波动。2025 年 3 月末，预收款项（含合同负债）为 59.02 亿元，较上年末增长 25.64%，主要系贸易与供应链业务预售合同款增加所致；同期末，租赁负债为 16.32 亿元，较上年末增长 27.23%，主要系下属子公司新增转租赁合同；其他科目所有变化影响较小。

2022~2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司刚性债务分别为 128.03 亿元、117.48 亿元、105.37 亿元和 105.53 亿元。从期限结构看，2024 年末，短期刚性债务与中长期刚性债务占年末刚性债务的比重分别为 50.13% 和 49.87%。公司刚性债务主要由金融机构借款、应付债券、应付票据等构成，2024 年末金融机构借款（包括短期借款、长期借款和一年内到期的长期借款）合计金额 72.00 亿元，主要以保证借款、抵押借款和信用借款为主，年末余额分别为 47.18 亿元、16.12 亿元和 8.60 亿元，长期借款的利率区间为 2.60%~4.90%；应付票据为 6.79 亿元；其他短期刚性债务主要包括一年内到期的应付债券 10.09 亿元和一年内到期售后回租款 0.05 亿元，其中一年内到期的应付债券为 22 东方国际 MTN001（10.00 亿元，利率 2.70%）。2024 年末，应付债券余额 15.16 亿元为 24 东方国际 MTN001 和 24 东方国际 MTN002，利率分别为 2.55% 和 2.09%。

投融资管理方面，该公司制定了一系列有关投融资的制度以及管理办法，包括《法律事务管理制度》，其涵盖《股权投资管理办法》、《固定资产投资管理办法》、《年度投资计划管理办法》、《投资后评估管理办法》、《综合授信额度管理办法》及《下属企业主要经营信用评价办法》等，形成了一整套较完整的管理制度体系，有效促进了各项工作的开展。

资金管理方面，为盘活存量资金，调剂资金使用，降低融资成本，提高资金效益，该公司制定了《东方国际（集

<sup>5</sup> 截至 2024 年末，该公司预收款项（含合同负债）中地产预收款约为 9.18 亿元。

团)有限公司资金集中管理办法》，集团主要通过财务公司平台，对集团内资金进行集中管理，实现资金在集团内的融通。对暂无法纳入财务公司的资金，采用现金池形式对资金进行归集和统筹调配。

## 2. 偿债能力

### ① 现金流量

图表 24. 公司现金流量状况

主要数据及指标	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度	2024 年 第一季度
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	19.54	5.25	16.09	-0.18	3.64
其中：业务现金收支净额(亿元)	29.09	26.64	30.42	-3.70	-1.79
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-5.96	1.64	-8.71	-5.06	-4.50
其中：购建固定资产、无形资产和其他 长期资产支付的现金	8.59	7.73	10.17	4.26	2.01
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	-12.34	-15.96	-16.78	-0.96	-12.54

资料来源：东方国际集团。

注：业务现金收支净额是指不包括其他因素导致的现金收入与现金支出的经营活动现金流量净额。

该公司经营活动产生的现金流主要与商品购销活动相关，此外存放中央银行和同业款项以及其他与经营活动有关的现金的收支净额，一定程度上影响了公司经营活动产生的现金流的稳定性。2022~2024 年及 2025 年第一季度经营活动产生的现金流量净额分别为 19.54 亿元、5.25 亿元、16.09 亿元和-0.18 亿元，其中 2024 年经营活动产生的现金流量净额同比增加 10.84 亿元，主要系商品购销活动产生的现金净流入增多所致。

该公司投资活动现金流入主要来自理财产品赎回、分红或出售股权取得的投资收益，计入收回投资收到的现金或取得投资收益收到的现金。流出主要用于理财产品购买及在建项目建设。由于理财产品现金收支波动较大，导致收回投资与投资支付的现金净额变动较大，2022~2024 年及 2025 年第一季度分别为-3.73 亿元、2.48 亿元、-2.52 亿元和-1.02 亿元。近年来公司在建地产等项目仍有一定规模投入，同期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 8.59 亿元、7.73 亿元、10.17 亿元和 4.26 亿元；处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额存在波动，同期分别为 3.99 亿元、5.17 亿元、3.02 亿元和 0.04 亿元。同期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-5.96 亿元、1.64 亿元、-8.71 亿元和-5.06 亿元。

该公司主要通过银行借款、发行债券等方式筹集资金，2022~2024 年及 2025 年第一季度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-12.34 亿元、-15.96 亿元、-16.78 亿元和-0.96 亿元，近年来，由于公司偿还一定规模的借款、债券和利息，同时支付较多债券发行费用等，筹资活动产生的现金流呈现净流出状态。

### ② 偿债能力

图表 25. 公司偿债能力指标值

主要数据及指标	2022 年度	2023 年度	2024 年度
EBITDA(亿元)	25.61	35.78	36.46
EBITDA/利息支出(倍)	4.29	5.42	6.44
EBITDA/刚性债务(倍)	0.20	0.29	0.33

资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理、计算。

2022~2024 年，该公司 EBITDA 分别为 25.61 亿元、35.78 亿元和 36.46 亿元。同期，EBITDA 对刚性债务的覆盖倍数分别为 0.20 倍、0.29 倍和 0.33 倍，对利息支出的覆盖倍数分别为 4.29 倍、5.42 倍和 6.44 倍，EBITDA 对刚性债务的覆盖程度不高，但可对利息的偿付形成较强的保障。

## 调整因素

### 1. 流动性/短期因素

图表 26. 公司资产流动性指标值

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动比率 (%)	117.60	126.48	131.85	131.14
速动比率 (%)	68.04	79.18	86.73	83.08
现金比率 (%)	42.46	45.75	44.86	41.20

资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理、计算。

2022~2024 年末及 2025 年第一季度末，该公司流动比率分别为 117.60%、126.48%、131.85% 和 131.14%，速动比率分别为 68.04%、79.18%、86.73% 和 83.08%，公司债务主要集中在流动负债，资产流动性一般。但公司现金类资产较为充裕，同期末现金比率分别为 42.46%、45.75%、44.86% 和 41.20%，能够对负债形成一定覆盖。

截至 2025 年 3 月末，该公司获得综合授信合计 768.58 亿元，已使用授信 72.14 亿元、未使用授信额度 696.44 亿元，后续融资空间大。

### 2. 跨业多元化

该公司是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，目前已形成贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚和金融投资为核心的多元化业务运营格局。

### 3. ESG 因素

截至 2025 年 3 月末，该公司控股股东及实际控制人仍为上海市国资委。

根据 2025 年 7 月，《东方国际（集团）有限公司第三届董事会 2025 年第 2 次临时会议（总第 243 次）第 3 号决议》，原则上同意修订后的《东方国际（集团）有限公司章程（2025 年版）》，取消公司监事会，改设审计委员会行使监事会职权。根据章程规定，公司建立了由股东会、董事会及经营管理机构等组成的较为健全的公司治理结构。股东会由全体股东组成，是公司的权力机构。董事会代表全体股东利益对公司活动进行管理和指挥，负责组织实施股东会议决议、制订公司方针政策，董事会由 7 或 9 名董事组成，设董事长 1 人，可以设副董事长。董事长和副董事长的产生依照《公司法》和上海市市管国有企业领导人员管理有关规定执行。公司总裁由董事会决定聘任或者解聘。同时，董事会设审计委员会、战略与投资委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会，并可根据实际工作需要设其他专门委员会，专门委员会由董事组成，专门委员会为董事会决策提供咨询和建议，对董事会负责。2022 年，公司财务总监由王国铭先生变更为刘雨眠女士，2025 年 4 月，根据《上海市人民政府关于童继生同志免职的通知》（沪府任[2025]75 号），免去童继生先生集团党委书记、董事长职务，同年 6 月，根据《上海市人民政府关于季胜君同志任职的通知》（沪府任[2025]104 号）由季胜君先生接任集团董事长。

根据该公司提供的《企业信用报告》（2025 年 7 月 28 日）及相关资料，公司本部及主要子公司上海纺织（集团）有限公司和东方创业近三年内未发生欠贷欠息事件，公司存续债券付息正常，未发生重大工商、质量、安全事故。

信息披露方面，近年来该公司在信息透明度方面不存在重大缺陷，未出现延期披露财务报表，社会责任方面，近年来内公司未发生重大安全生产事故。环境方面，近年来公司不存在因环境问题受到行政处罚的情况。

### 4. 表外事项

截至 2024 年末，该公司涉及的未决诉讼金额较小，或有损失风险可控。同期末，公司对外担保余额为 171.59 万元<sup>6</sup>，金额较小。

<sup>6</sup> 截至 2024 年末，公司对上海市食品（集团）公司提供的担保余额为 23.87 万美元，按照 2024 年 12 月 31 日汇率，1 美元对人民币 7.1884 元计算。

## 5. 其他因素

该公司关联交易主要为纺织服装、外贸及物业租赁方面的购销往来及提供劳务、租赁。2024 年从关联方采购商品、接受劳务金额为 4.04 亿元；向关联方销售商品、提供劳务金额为 4.80 亿元。2024 年末，公司关联方应收款项合计 2.84 亿元；关联方应付款项合计 6.03 亿元。总体来看，公司关联交易规模较小。

## 外部支持

### 1. 股东支持

该公司为上海市国资委下属重要的纺织服装及贸易业务的运营主体，是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，业务构成较为多元化，可获得股东支持。2022~2024 年和 2025 年第一季度，公司其他收益分别为 3.48 亿元、3.73 亿元、1.86 亿元和 0.20 亿元。此外，2022 年公司获得资产划转增加资本公积 0.42 亿元。

## 同业比较分析

新世纪评级选取了厦门国贸控股集团有限公司和浙江省国际贸易集团有限公司作为该公司的同业比较对象。上述主体均以贸易为主业，具有较高的可比性。

相对于同业对比的两家企业来看，该公司经营规模较小，但公司整体营运效率高，财务杠杆较低，且权益资本、EBITDA 对债务规模的保障程度高。

## 评级结论

综上，本评级机构评定东方国际集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

## 跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本信用评级报告有效期内，本评级机构将在需要进行定期或不定期跟踪评级。在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

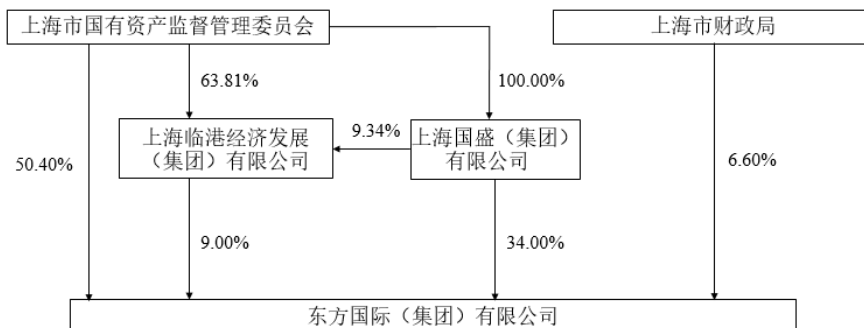
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

### 公司与实际控制人关系图

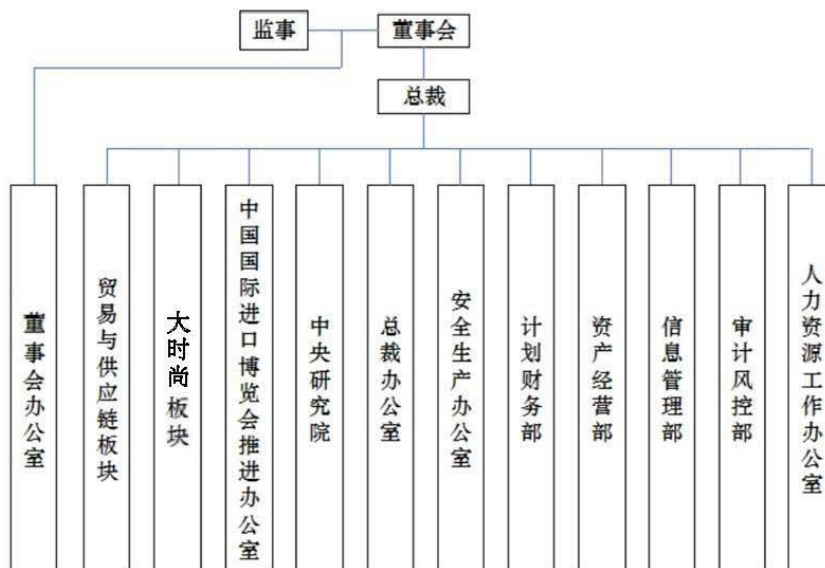


注 1：根据东方国际集团提供的资料整理绘制（截至 2025 年 3 月末）。

注 2：截至本评级报告出具日东方国际集团股权划转事项工商变更尚未完成。

附录二：

### 公司组织结构图



注：根据东方国际集团提供的资料整理绘制（截至 2025 年 3 月末）。

附录三：

### 相关实体主要数据概览

基本情况					2024年（末）主要财务数据（亿元）					备注
全称	简称	与公司关系	母公司持股比例（%）	主营业务	刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营活动现金净流量	
东方国际（集团）有限公司	东方国际集团	本级	—	管理职能	34.07	134.48	0.14	2.52	-0.05	母公司口径
上海纺织（集团）有限公司	上海纺织	核心子公司	96.65	纺织品的生产、销售及进出口贸易	89.38	127.11	371.14	5.45	20.08	
东方国际创业股份有限公司	东方创业	核心子公司	58.83	货物贸易和现代物流	8.00	79.06	354.29	2.82	-2.12	
上海龙头（集团）股份有限公司	龙头股份	核心孙公司	29.07	服装制造	5.78	7.74	17.70	0.42	2.04	
上海申达股份有限公司	申达股份	核心孙公司	53.66	纺织品及针织品零售	15.61	35.26	118.24	0.83	7.55	

注：根据东方国际集团2024年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

### 同类企业比较表

企业名称（全称）	最新主体 信用等级/展 望	2024 年度经营数据					2024 年末财务数据/指标			
		净资产 （亿元）	EBITDA （亿元）	销售净利率 （%）	营业收入 （亿元）	总资产周转率 （次/年）	权益资本与刚性债务比率 （×）	资产负债率 （%）	EBITDA/利息支出 （倍）	EBITDA/刚性债务 （倍）
厦门国贸控股集团有限公司	AAA/稳定	1,047.07	87.77	0.01	4,765.04	1.36	0.74	69.64	1.57	0.06
浙江省国际贸易集团有限公司	AAA/稳定	544.53	76.06	3.72	875.40	0.51	0.62	69.78	3.42	0.09
发行人	AAA/稳定	261.16	36.46	1.39	728.65	1.22	2.48	56.90	6.44	0.33

注：浙江省国际贸易集团有限公司是公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

附录五：

主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022年/末	2023年/末	2024年/末	2025年 第一季度/末
资产总计[亿元]	626.72	591.95	605.98	616.70
负债合计[亿元]	380.31	341.90	344.82	353.63
刚性债务余额[亿元]	128.03	117.48	105.37	105.53
短期刚性债务余额[亿元]	92.42	73.96	52.82	53.18
所有者权益合计[亿元]	246.41	250.05	261.16	263.07
EBITDA[亿元]	25.61	35.78	36.46	-
经营活动产生的现金流量净额[亿元]	19.54	5.25	16.09	-0.18
营业周期[天]	73.47	80.58	85.23	-
总资产周转速度[次/年]	1.41	1.26	1.22	-
毛利率[%]	7.65	8.09	8.06	7.51
销售净利率[%]	0.08	1.10	1.39	1.15
净利润增长率[%]	-79.23	1,049.86	19.20	47.11
资产负债率[%]	60.68	57.76	56.90	57.34
权益资本/刚性债务[倍]	1.92	2.13	2.48	2.49
EBITDA/刚性债务[倍]	0.20	0.29	0.33	-
EBITDA/利息支出[倍]	4.29	5.42	6.44	-

注：根据东方国际集团经审计的2022~2024年及未经审计的2025年第一季度财务数据整理、计算，其中2022年资产负债表和2022年利润表数据采用2023年审计报告中经追溯重述后的数据。

指标计算公式

EBITDA（亿元）=报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出+报告期固定资产折旧+报告期无形资产及其他资产摊销

刚性债务（亿元）=期末短期借款+期末应付票据+期末应付利息+期末应付短期债务+期末一年内到期的非流动负债+期末长期借款+期末应付债券+期末其他刚性债务

营业周期（天）=报告期应收账款周转天数+报告期存货周转天数

总资产周转速度（次/年）=报告期营业收入/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]

毛利率（%）=（报告期营业收入-报告期营业成本）/报告期营业收入×100%

销售净利率（%）=报告期净利润/报告期营业收入×100%

资产负债率（%）=期末负债总额/期末资产总额×100%

权益资本/刚性债务（倍）=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额

EBITDA/刚性债务（倍）=报告期EBITDA/[（期初刚性债务余额+期末刚性债务余额）/2]

EBITDA/利息支出（倍）=报告期EBITDA/（报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息）

净利润增长率（%）=[报告期净利润-上年（同期）净利润]/报告期净利润×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

附录六：

## 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC 级	发行人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC 级	发行人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2021年4月26日	AAA/稳定	贾飞宇、李一	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2025年8月4日	AAA/稳定	黄梦姣、李雨聪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）	报告链接
	本次评级	2025年8月8日	AAA/稳定	黄梦姣、李雨聪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。